

MARKET SHARE

1  
B 71-04  
Bism  
a.

**ANALISIS PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM LQ-45  
SEBELUM DAN SESUDAH DIPERDAGANGKANNYA  
INDEKS *FUTURES***

**SKRIPSI**

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN



**Diajukan Oleh**

**FENDY GUNAWAN**  
**No. Pokok : 049816198**



**KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2003**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM LQ-45  
SEBELUM DAN SESUDAH DIPERDAGANGKANNYA  
INDEKS *FUTURES***

**DIAJUKAN OLEH:  
FENDY GUNAWAN  
No. Pokok : 049816198**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**DR. I.B.M. SANTIKA, SE**

**TANGGAL *23 Des 2003***

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE**

**TANGGAL .....**

## ABSTRAKSI

Perkembangan yang pesat dari pasar modal telah meningkatkan peranan saham dan obligasi sebagai salah satu alternatif investasi utama bagi investor. Selain pada aset keuangan tradisional, investor juga dihadapkan pada alternatif investasi lain yang relatif baru berkembang pesat akhir-akhir ini yaitu derivatif. Derivatif adalah instrumen keuangan dimana imbal hasilnya diturunkan dari aset lain. Dengan kata lain, kinerjanya tergantung pada bagaimana kinerja aset lain.

Pada tanggal 13 Agustus 2001, PT Bursa Efek Surabaya meluncurkan satu produk baru yang dikenal dengan nama LQ-45 *Futures* yang menggunakan indeks LQ-45 sebagai *underlying assets*-nya. Kehadiran produk ini dapat lebih meningkatkan likuiditas *underlying assets* karena fleksibilitasnya dalam mempertemukan *hedger* dan spekulator. Dengan derivatif memungkinkan orang melakukan transaksi secara gampang, cepat, dan murah sehingga kehadiran LQ-45 *Futures* diharapkan akan memacu perkembangan perdagangan sekuritas derivatif di Indonesia pada masa mendatang.

Penelitian ini mencoba untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada likuiditas saham LQ-45 sebelum dan sesudah diperdagangkannya Indeks *Futures* yang ditunjukkan dengan meningkatnya volume transaksi saham sesudah *launching* dan apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada likuiditas saham LQ-45 sebelum dan sesudah diperdagangkannya Indeks *Futures* yang ditunjukkan dengan menurunnya *bid-ask spread* saham sesudah *launching*.

Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* untuk mengetahui nilai residu volume transaksi di sekitar tanggal *launching* Indeks *Futures* dan *relative spread* di sekitar tanggal *launching* Indeks *Futures*, serta model perbandingan dua rata-rata untuk mengetahui pengaruh *launching* Indeks *Futures* terhadap likuiditas saham LQ-45.

Bagian akhir dari skripsi ini memberikan kesimpulan bahwa ternyata dari hasil pengujian t dua sampel independen untuk nilai rata-rata AAR pada periode pengujian, terdapat kesamaan antara rata-rata AAR sebelum dan sesudah *launching* perdagangan derivatif LQ-45 *Futures*. Hal ini berarti tidak terdapat perbedaan likuiditas pada saham-saham LQ-45 sebelum dan sesudah *launching* Indeks *Futures* apabila dilihat dari kriteria volume transaksi. Demikian pula halnya dengan kriteria likuiditas kedua yang digunakan yaitu *relative spread*. Dari hasil pengujian t dua sampel independen, tidak terdapat perbedaan *relative spread* sebelum dan sesudah *launching* Indeks *Futures* sehingga likuiditas saham LQ-45 tidak berbeda secara signifikan baik sebelum maupun sesudah *launching* Indeks *Futures*.